



I.M. SKAUGEN AS

RAPPORT 3. KVARTAL 1995

I.M. Skaugen er transportør av petrokjemiske gasser og LPG, og betjener gjennom datterselskapet Norwegian Gas Carriers (NGC), verdens ledende selskaper i den petrokjemiske industri.

Selskapet opererer 16 hel- eller deleide gasskip hvorav ett skip er innleid på timecharter basis. I et markedsmessig samarbeid med Unigas International B.V., Nederland, opererer NGC totalt 22 gasskip som gir en totalkapasitet på ca. 150.000 cbm. Selskapet er blant verdens ledende aktører innen sitt segment. Konsernet har ingen andre operative aktiviteter.

Resultat

I.M. Skaugen fikk et resultat på 39 mill. kr pr. 3. kvartal 1995. Dette representerer en forbedring fra samme periode i 1994 på 46 mill. kr.

Driftsresultatet ble 55 mill. kr. Det sammenlignbare driftsresultat pr. 3. kvartal 1994 var minus 3 mill. kr. Konsernets kontantstrøm før urealisert agio/disagio, var positiv med 99 mill. kr. Tilsvarende tall for samme periode i 1994 var 5 mill. kr.

Hovedtall pr kvartal 1995 i mill kr:

	3.kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Fraktinntekter T/C-basis	80	97	95
Driftsresultat før salg av K/S-andel	2	25	24
Resultat	6	17	16
NOK/USD rate	6,36	6,39	6,52

Fraktinntektene i 3.kvartal er påvirket av planlagte dokkingskostnader på 5,5 mill. kr. og et inntektsbortfall på 6,0 mill. kr. som følge av dokkingene.

Kapitalforhold

Likviditetsgraden for konsernet var 4,3 og bokført egenkapitalandel 40,7 %.

Pr. 30. september 1995 hadde selskapet 319 mill. kr i likvider og en bokført egenkapital på 514 mill. kr. Uavhengige meglere vurderer markedsverdien av flåten pr. 30. september 1995 til 1205 mill. kr, som er 302 mill. kr utover bokført verdi. Selskapet hadde pr. utgangen av 3. kvartal en urealisert, ikke-inntektsført agiogevinst på ca. 50 mill. kr som følge av fallet i USD-kursen siden nyttår.

Selskapet vil fokusere på en forsiktig flåtefornyelse i annenhåndsmarkedet samt holde en gjeldsgrad som sikrer finansiell fleksibilitet. Gjennom 1995 er konsernets gjeld redusert med USD 18,5 mill. tilsvarende 136 mill. kr gjennom nedbetaling av pantegjeld og tilbakekjøp av "Variable Rate Notes" utstedt av NGC.

Virksomheten

Resultatforbedringen fra 1994 skyldes primært en sterk økning i inntjeningen fra skipene. Gjennomsnittsinntjeningen hittil i 1995 pr. skip har vært på USD 391.000 pr. måned i forhold til USD 252.000 pr. måned for 1994. For 1995 har gjennomsnittsinntjeningen pr. skip pr. måned utviklet seg som følger:

1. kvartal	USD 382.000
2. kvartal	USD 412.000
3. kvartal	USD 379.000

Etter en sterk økning i markedenes priser på ethylen, propylen og andre sentrale plastråstoffer de første måneder av 1995, har utviklingen i 3.kvartal vist en klart fallende tendens. Dette har ført til et lavere aktivitetsnivå hos våre kunder med en dertil fallende handel av denne type produkter. Effekten for I.M. Skaugen har vært at fraktsøkende dager i 3.kvartal har utgjort 6,8% av kapasiteten i forhold til 1,8% i 2.kvartal. Videre har spotratene vært under press. Fordi selskapet gjennom 1995 har sikret at 80% av kapasiteten ble bundet opp i contracts of affreightment og time charter forretninger på stadig bedre vilkår, vil ikke et fallende spotmarked nødvendigvis føre til nedgang i gjennomsnittsinntjeningen.

REPORT 3RD QUARTER OF 1995

I.M. Skaugen currently operates vessels for the transportation of petrochemical gases and LPG and serves the leading companies in the global petrochemical industry through its wholly owned subsidiary, Norwegian Gas Carriers (NGC).

The company operates 16 wholly or partly owned gas carriers of which one vessel is on timecharter. In a joint marketing pool with Unigas International B.V., of the Netherlands, NGC employs a total of 22 vessels with a carrying capacity of approx. 150.000 cbm. The company is among the world's leading operators in its segment. Our group of companies has no other operative activities.

The result

I.M. Skaugen's result for the 3rd Quarter of 1995 was NOK 39 mill. representing an improvement over the same period in 1994 of NOK 46 mill.

The operating result was NOK 55 mill. compared to minus NOK 3 mill. for the same period in 1994, and consolidated cash-flow before unrealized foreign currency exchange gains/losses was NOK 99 mill. The corresponding figure for 1994 was NOK 5 mill.

Main figures by Quarter in NOK mill:

	3Q95	2Q95	1Q95
Freight income T/C basis	80	97	95
Operating result before sale of shares in limited partnerships	2	25	24
Result	6	17	16
NOK/USD rate	6.36	6.39	6.52

The result for the 3rd quarter is negatively affected by dry-docking cost of NOK 5.5 mill and loss of NOK 6.0 mill in income during the dry-docking period.

Capital

The consolidated current ratio is 4.3 and book equity ratio 40.7%. As of September 30, the company has NOK 319 mill. in liquid assets and book equity of NOK 514 mill. Independent brokers assess the market value of the fleet to NOK 1205 mill. which is NOK 302 mill. above book value. An unrealized foreign exchange gain of NOK 50 mill. related to USD debt following the fall in the USD/NOK exchange rate since year end is not included in the result. The company's earnings, assets and debts are primarily in USD.

The company will focus on a step by step fleet renewal through the 2nd hand market while keeping a debt ratio that ensures financial flexibility. The debt has been reduced through the period by USD 18,5 mill. corresponding to NOK 136 mill. through repayment and purchase of "Variable Rate Notes" issued by NGC.

Operations

The improvement in the results is primarily due to a continuous increase in the earnings of the company's vessels. The average earnings per vessel as of September 30 has been USD 391,000 per month compared to USD 252,000 per month for the same period in 1994. The development during 1995 has been as follows:

1st Quarter	USD 382,000
2nd Quarter	USD 412,000
3rd Quarter	USD 379,000

After a significant increase in the market prices for Ethylene, Propylene and other main plastics the first months of 1995, the development during 3rd Quarter has been reversed with a significant reduction in the same product prices. This has been followed by a lower level of activity for our customers resulting in less trade with these products. For I.M. Skaugen this has translated into a higher level of idle time for the vessels, 6.8% of the capacity in the 3rd Quarter compared to 1.8% during 2nd Quarter. Furthermore, the spot rates have been under pressure. Given the fact that the company

I.M.Skaugen AS
Shipowners

Postal Adress
P.O.Box 1382, Vika
N-0114 OSLO
NORWAY

Visiting Adress
Vika Atrium
Munkedamsveien 45
0250 OSLO

Telephone
+47 22 83 30 60

Telefax
+47 22 83 30 61
Telex
11240 imsko n

Når det gjelder tilgang på nye skip er ordresituasjonen i verden for ethylenskip uendret fra 2. kvartal med 4% av nåværende kapasitet i ordre mens det for LPG flåten mellom 2.000 - 20.500 cbm totalt sett har vært en markert økning fra ca. 10% til ca. 15% i ordre. Dette vesentlig relatert til mindre fulltrykksskip for LPG transport innrettet mot Kina og India.

Selskapet er nå inne i en aktiv periode med fornyelser av contracts of affreightments, time charter avtaler samt forhandlinger om nye kontrakter for 1996. Disse forhandlinger og fornyelser indikerer at aktørene i den petrokjemiske industri betrakter fallet i produktprisene gjennom 3.kvartal som en justering innenfor en generell positiv markedsutvikling. På denne bakgrunn har I.M. Skaugen tro på en fortsatt positiv utvikling i gjennomsnittsinntjeningen.

Driftsforhold

Driften av skipene forløp uten vesentlige problemer i perioden, og kostnadsutviklingen har vært som forventet. To av årets tre planlagte dokkinger er gjennomført i perioden innenfor kostnadsrammene, mens tiden ble overskredet for det ene skipet som var offhire i to måneder noe som primært skyldes mangel på kvalifisert arbeidskraft på verkstedet. Den siste dokkingen er av programmeringshensyn utsatt til 4. kvartal. Skadestatistikken på personale, utstyr og last viser en fortsatt positiv utvikling med et lavt antall skader.

Dersom De har spørsmål, vennligst kontakt viseadministrerende direktør Hans-Jørgen Blomseth på telefon 22 83 30 60.

STYRET / BOARD OF DIRECTORS

I.M. Skaugen

Oslo, 18. oktober 1995

during 1st half of 1995 as secured Contracts of Affreightment and Timecharters of 80% of available capacity to gradually improved rates, lower spot rates do not necessarily lead to a reduction in the average income per vessel.

With respect to the supply of new vessels the order situation for Ethylene vessels is unchanged from 2nd Quarter with 4% of existing capacity on order. For LPG vessels in total between 2,000 and 20,500 cbm there has been a significant increase in orders from 10% of capacity by the end of 2nd quarter to 15% by the end of 3rd Quarter. This increase is mainly related to smaller fully pressurized vessels intended for the growing LPG trade in China and India.

The company is now in the middle of an active period with renewals of existing Contracts of Affreightment and Timecharters as well as negotiations for new contracts for 1996. These renewals and negotiations clearly indicate that the players in the petrochemical industry consider the reduction of product prices during 3rd Quarter as a necessary market correction within a period of a positive market development. Given this background, I.M. Skaugen believe that the average earnings per vessel will show further improvement.

Operating conditions

The vessel operations have been without any major problems during the period. Two out of three planned dry-dockings during 1995 have been completed in the period within the planned cost frame, but the time in dock of two months for one vessel was significantly above expectations due primarily to a lack of qualified manpower at the yard. For programming purposes the last dry-docking for 1995 was postponed until 4th Quarter.

Figures relating to personnel injuries and damage to equipment and cargo continue the positive trend with very few incidents and damages.

For questions or comments please contact Executive Vice President Hans-Jørgen Blomseth on telephone +47 22 83 30 60

I.M. Skaugen AS

Resultatregnskap

NOK mill.

(Omregningskurs NOK/USD 6,36 3. kvartal 1995)

	1995 1.1.-30.9.	1994 1.1.- 30.9.	1994 1.1.- 31.12.	
Brutto fraktinntekter	334	260	355	Gross freight revenue
Reiseavhengige kostnader	(62)	(55)	(74)	Voyage-related expenses
Fraktinntekter på T/C basis	272	205	281	Net revenue on T/C-basis
T/C hyrer	(26)	(18)	(20)	T/C-hire
Andre driftskostnader	(150)	(149)	(213)	Other operating expenses
Ordinære avskrivninger	(53)	(53)	(69)	Depreciation
Driftsresultat før andel deleide selskap	43	(15)	(21)	Operating result before interests in limited partnerships
Resultatandel deleide selskaper	12	2	1	Interests in limited partnerships
Resultat av aktiviteter under avvikling	0	10	15	Result from discontinued operations
Driftsresultat	55	(3)	5	Operating result
Finansinntekter	14	6	8	Financial income
Finanskostnader	(52)	(51)	(78)	Financial expenses
Realisert agio/(disagio)	29	0	52	Net result on foreign exchange - realized
Urealisert agio/(disagio)	(7)	41	(12)	Net result on foreign exchange - unrealized
Netto finansposter	(16)	(4)	(30)	Net financial items
Resultat	39	(7)	(35)	Result

Statement of Income

NOK million

(Exchange rate NOK/USD 6,36 3rd Quarter 1995)

Balanse

NOK mill.

(Omregningskurs NOK/USD 6,25 pr. 30.9.95)

	30.9.95	30.9.94	31.12.94	
Likvider	319	205	173	Cash and bank deposits
Andre omløpsmidler	87	72	78	Other current assets
Skip og andre eiendeler	856	907	892	Vessels and other fixed assets
Sum eiendeler	1.262	1.184	1.143	Total assets
Kortsiktig gjeld	95	86	76	Current liabilities
Langsiktig gjeld	609	752	742	Long term debt
Subordinerte, usikrede lån/Konveribelt lån	44	93	100	Subordinated unsecured loan/Convertible loan
Egenkapital	514	253	225	Shareholders' equity
Sum gjeld og egenkapital	1.262	1.184	1.143	Total liabilities and shareholders' equity

Balance sheet

NOK million

(Exchange rate NOK/USD 6,25 as per 30 Sept. 1995)